

Politik for integration af bæredygtighedsrisici

for

Dragsholm Sparekasse

1. Indledning

1.1 Formål

I medfør af EU's disclosureforordning¹ om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser, har bestyrelsen i Dragsholm Sparekasse vedtaget følgende politik.

Det overordnede formål med forordningen er at styrke beskyttelsen af investorerne og at forbedre bæredygtighedsrelaterede oplysninger til dem.

Politikken er gældende for investeringskoncepter/-produkter forvaltet af Dragsholm Sparekasses samarbejdspartnere som anvendes af Dragsholm Sparekasse. Politikken beskriver, hvordan Sparekassen integrerer/forebygger, at bæredygtighedsrisici ikke får væsentlig negativ indvirkning på det finansielle afkast af en investering eller rådgivning, hvis de opstår.

1.2 Bæredygtighedsrisici

Investering har alle dage været forbundet med risiko. I Sparekassen ønsker vi at give vores kunder en god og tryk investeringsoplevelse. Det handler ikke kun om at få kundens investeringer til at vokse, men også om at få dem til at vokse på den rigtige måde for kunden. Når vi yder investeringsrådgivning til kunderne, sørger vi blandt andet for, at kunden er bevidst om risikoen ved investering.

Vi forsøger at hjælpe kunden med at beskytte investeringen mod begivenheder og forhold der kan have væsentlig negativ indvirkning på værdien af vores kunders investeringer. Investeringsrisiko kan komme mange steder fra. Ved bæredygtighedsrisiko forstår vi en miljømæssig, social eller en ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed som, hvis den opstår, kunne have faktisk eller potentiel væsentlig negativ virkning på værdien af en investering.

I Sparekassen ønsker vi at hjælpe vores kunder med at investere ansvarligt. Vi stiller derfor krav om ansvarlighed til vores samarbejdspartnere på investeringsområdet. Disse krav har vi beskrevet i denne politik, som bidrager til at sikre, at vores kundes formuer investeres ansvarligt.

I Sparekassen er vi bevidst om, at når en investering er udsat for bæredygtighedsrisici, kan det påvirke værdien af investeringen på linje med andre investeringsrisici og dermed i sidste ende resultere i et negativt afkast. Det, at vi tager højde for bæredygtighedsrisici ved investeringsbeslutninger og ved investeringsrådgivning, betyder, at nogle selskaber og sektorer vil blive valgt fra som investeringsmulighed, mens andre derimod vil blive valgt til.

Formålet med denne politik er at give kunden et sammenhængende billede af,

- hvordan Sparekassen tager højde for bæredygtighedsrisici,
- hvilke konkrete typer risici Sparekassen tager højde for, samt
- hvordan vi eller vores samarbejdspartnere løbende analyserer, hvordan konkrete selskaber og sektors evne til at levere attraktive afkast påvirkes af disse risici.

¹ (EU) 2019/2088 af 27. november 2019

1.3 Anvendelsesområde

Politikken gælder for alle aktivklasser. For nogle aktivklasser gælder særlige forhold, som er uddybet nærmere. Det gælder for statsobligationer, realkreditobligationer og alternative investeringer.

Politikken gælder for de kunder, der får investeringsrådgivning. Politikken dækker såvel investeringer foretaget af Sparekassen selv, som investeringer foretaget af vores eksterne samarbejdspartnere. Derfor indgår valg af samarbejdspartner som et særskilt punkt.

2. Konkrete eksempler på bæredygtighedsrisici

Sparekassen har identificeret en række forskellige typer af bæredygtighedsrisici, som netop afspejler det brede fokus vores investeringsprodukter har.

Sparekassen har delt de enkelte risikotyper op i 4 grupper. I den første gruppe, har vi de fysiske risici, der relaterer sig til klimaforandringer, som samlet set kan påvirke en virksomheds værdi negativt. Det kunne eksempelvis være både pludselige og mere ekstreme vejrhændelser, f.eks. hedebølger, oversvømmelser, ildebrande og storme, vedvarende skift i klimaet, f.eks. ændringer i nedbør, øget vandstand og stigende gennemsnitstemperaturer, tab af økosystemer, f.eks. ørkendannelse, vandmangel, forringelse af jordkvalitet eller havets økosystemer eller miljøhændelser, f.eks. olie- eller kemikalieudslip til jord, vand eller luft.

Udover de mere klimaafhængige risici, har vi også identificeret risici, der relaterer sig til den omstilling de berørte selskaber står overfor som følge af klimaforandringerne. Det kan f.eks. være behovet for udvikling af nye forretningsmodeller, som følge af udviklingen i politiske mærkesager og heraf ny regulering, afgifter samt teknologiskift og forbrugeradfærd. Disse udviklinger vil negativt kunne påvirke omsætteligheden og markedsværdien af investeringer, f.eks. i CO₂-intensive sektorer.

Sparekassen er endvidere bevidst om, at en eksponering kan påvirkes negativt af sociale faktorer f.eks. overtrædelse af menneskerettigheder, dårlige arbejdsvilkår, børnearbejde, sundhedsspørgsmål, ulighed og diskrimination. Ligesom vi i sidste ende også har fokus på at undgå risiko knyttet til ledelsesrelaterede faktorer, f.eks. korruption og bestikkelse.

Afhængig af, hvilken sektor selskabet er i, og hvilket aktiv der er tale om, vil nogle af de ovenfor nævnte risikofaktorer være mere væsentlige end andre.

Nedenfor følger en beskrivelse af hvilke af bæredygtighedsrelaterede risici Sparekassen anser som relevante i forhold til en række udvalgte aktivtyper.

2.1 Særlige bæredygtighedsrisici statsobligationer

Ved investering i statsobligationer, har Sparekassen identificeret en række særlige bæredygtighedsrisici, der knytter sig til udstederlandenes regeringsførelse. Det er forhold som eksempelvis korruption, ustabile politiske regimer, landets involvering i krigshandlinger, brud på menneskerettigheder og manglende efterlevelse af demokratiske grundprincipper.

Eksklusion af udvalgte landes statsobligationer

Internationale sanktioner, der f.eks. forbyder investeringer i bestemte lande, skal altid overholdes. Det gælder f.eks. for statsobligationer fra lande, der er omfattet af EU-sanktioner mod finansielle transaktioner med landet eller mod ledende personer, hvor det kan være svært at adskille disse og staten/centraladministrationen i det givne land.

2.2 Særlige bæredygtighedsrisici realkreditobligationer

Ved investering i danske realkreditobligationer har Sparekassen identificeret en række særlige bæredygtighedsrisici, der knytter sig til det ejendomsmarked, realkreditobligationerne understøtter finansiering af. Låntagere i ejendomme med et højt energiforbrug er mere udsatte for stigende energipriser, f.eks. som følge af politiske beslutninger om overgang til mere vedvarende energikilder, der eksempelvis gør olie eller naturgas langt dyrere end de alternative vedvarende energikilder som f.eks. sol eller vind. Udover at stigende energipriser kan gøre boligen dyrere at bo i for låntageren, er der også en risiko for, at ejendommene og dermed realkreditinstitutternes pant falder væsentligt i værdi som følge af de identificerede bæredygtighedsrisici.

2.3 Særlige bæredygtighedsrisici alternative investeringer

Investeringer i aktiver, som ikke er aktier eller obligationer, er i denne politik alternative investeringer. Det kunne f.eks. være direkte investeringer i infrastruktur såsom veje, broer, lufthavne, kloaker, vindmøller, m.v., men også investeringer i ejendomme.

I forhold til disse aktivtyper gælder der nogle særlige forhold ift. varetagelsen af bæredygtighedshensyn bl.a. på grund af den illikvide natur af investeringerne. De bæredygtighedsrisici vi har identificeret, som knyttet til denne type investeringer fordeler sig typisk mellem fysiske risici, der relaterer sig til klimaforandringer, f.eks. oversvømmelse, øget nedbør eller tørke, og risici forbundet med omstillingen til en mere bæredygtig teknologi.

Konkret har Sparekassen for ejendomme identificeret bæredygtighedsrisici knyttet til ejendommens energiforbrug, de byggematerialer, der anvendes, det efterfølgende arbejdsmiljø for bygningens brugere samt arbejdstagernes arbejdsvilkår i selve byggeprocessen.

3. Integration af bæredygtighedsrisici

Overordnet integreres bæredygtighedsrisici i Sparekassens investeringsprodukter med afsæt i følgende tre fokuspunkter:

1. Screening af investeringer
2. Aktivt ejerskab via stemmeafgivelse og dialog samt
3. Eksklusion

Sparekassens engagement i og arbejde med ovenstående fokuspunkter som led i integrationen af bæredygtighedsrisici udføres af vores samarbejdspartnere og produktleverandører på investeringsområdet.

3.1 Udvælgelse af samarbejdspartnere

Vores samarbejdspartnere på investeringsområdet skal, foruden at bestræbe sig på at levere tilfredsstillende, risikojusterede afkast, sikre, at vores krav til ansvarlighed overholdes i de investeringer, de foretager.

Vi forventer, at vores samarbejdspartnere på investeringsområdet har en politik for samfundsansvar og ansvarlige investeringer, der er godkendt på bestyrelsesniveau samt følger den til enhver tid gældende brancheanbefaling vedr. minimumshåndtering af bæredygtighed.

Vores samarbejdspartnere og produktleverandører på investeringsområdet, f.eks. investeringsforeninger, udvælges blandt mange kriterier også ud fra en vurdering af deres evne til at integrere bæredygtighedsrisici. I udvælgelsen af vores samarbejdspartnere på investeringsområdet lægger vi bl.a. vægt på, at samarbejdspartneren, hvor det er relevant:

- Integrerer miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold i investeringsanalyse- og beslutningsprocesser.
- Er aktiv ejer og indarbejder miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold i politikker vedrørende ejerskab og i den praktiske håndtering af investeringerne.
- Søger at opnå åbenhed om miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold fra de selskaber, der investeres i

I den løbende dialog med vores samarbejdspartnere indgår også en vurdering af, om denne i tilfredsstillende grad lever op til de i denne politik beskrevne fokuspunkter for integration af bæredygtighedsrisici.

Konkret arbejder vi i Dragsholm Sparekasse alene med samarbejdspartnere på investeringsområdet, der har underskrevet de FN-støttede principper for ansvarlig investering (Principles for Responsible Investments (UN PRI)) og efterlever de seks principper.

Det vil sige, at samarbejdspartnere på investeringsområdet skal:

- 1. Integrere miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold (ESG²) i investeringsanalyse- og beslutningsprocesser**
Med 1. princip menes, at vores samarbejdspartnere, udover finansielle nøgletal, også baserer investeringsbeslutninger på en vurdering af selskabets (virksomhedens) ageren inden for miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold.
- 2. Være aktive ejere og indarbejde miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold i politikker vedrørende ejerskab og i den praktiske håndtering af investeringerne**
Med 2. princip menes, at vores samarbejdspartnere løbende overvåger selskaber for brud på konventioner eller normer og forsøger at påvirke disse selskaber til at ændre adfærd.
- 3. Søge at opnå åbenhed om miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold fra de enheder, der investeres i**
Med 3. princip menes, at vores samarbejdspartnere aktivt tilskynder til transparens fra selskaber, hvad angår ansvarlighed.
- 4. Fremme accept og implementering af principperne inden for den finansielle industri**
Med 4. princip menes, at vores samarbejdspartnere bidrager til at den finansielle industri sætter ansvarlighed højt på dagsordenen og selv bidrager aktivt.
- 5. Samarbejde med henblik på at øge effektiviteten i implementeringen af principperne**
Med 5. princip menes, at vores samarbejdspartnere bakker op om samt deltager aktivt i at dele viden og løse aktuelle problemstillinger på området.
- 6. Rapportere om aktiviteter og fremskridt omkring implementeringen af principperne**
Med 6. princip menes, at vores samarbejdspartnere har en åbenhed (f.eks. via rapportering eller dialog) - omkring deres proces og tiltag indenfor ansvarlig investering. Derudover forventes transparens omkring forvaltningen af et aktivt ejerskab (princip 2) - herunder antallet af sager og udviklingen i disse.

² Den engelske forkortelse af Environmental (miljø), Social (sociale) og Governance (ledelse)).

Det betyder, at disse produktleverandører er forpligtet til at integrere bæredygtighedsrelaterede faktorer i deres investeringsanalyser, beslutningsprocesser og deres arbejde med aktivt ejerskab. Det sætter dem i stand til at skride ind over for selskaber, der bryder internationale love og normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og bekæmpelse af korruption.

I afsnittet nedenfor er det beskrevet mere konkret, hvad samarbejdspartneren gør i relation til de nævnte fokusområder.

3.2 Fokuspunkt 1) Screening af investeringer

Sparekassen anser screening af investeringernes mulige negative bæredygtighedsvirkninger som et meget vigtigt redskab i arbejdet med at integrere bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocesser og ved investeringsrådgivning.

Det er derfor et krav, at vores samarbejdspartnere via en løbende screening, dog minimum en gang årligt, identificerer selskaber med potentielle bæredygtighedsrisici og eventuelt opstiller investeringsrestriktioner over for bestemte industrier. Resultatet af screeningen indgår både i analysen af bæredygtighedsrelaterede forhold samt i de aktive ejerskabsaktiviteter. Målet er, at vores samarbejdspartnere skal kunne reducere nogle af de bæredygtighedsrisici, vi har identificeret i denne politik. Samtidig indebærer screening af selskaberne også en god mulighed for at udpege nye investeringsemner.

Den screening af selskaberne, som vores samarbejdspartnere udfører, hviler på to ben, en normbaseret screening af selskaberne og en aktivitetsbaseret screening af selskaberne.

Normbaseret screening

I Sparekassen henstiller vi til, at vores samarbejdspartnere gennemgår alle investeringer for brud på nedenstående internationale normer og konventioner på minimum årlig basis;

- **FN's Global Compact**
10 principper omkring miljø, antikorruption, arbejdstagerrettigheder og børnearbejde, menneskerettigheder m.v.
- **FN's Menneskerettighedserklæring**
Herunder f.eks. forbud mod tvangsarbejde og diskrimination, ret til retfærdig rettergang, ret til ytringsfrihed m.v.
- **OECD's retningslinjer for multinationale selskaber**
Herunder, hvordan selskaber minimerer negativ indvirkning fra deres aktiviteter samt at få selskaber til at bidrage til økonomisk, social og miljømæssig fremgang
- **ILO arbejdsmarkedskonventioner om værdige forhold for arbejdstagere**
Herunder konventioner vedr. uddyddelse af børnearbejde, diskrimination, tvangsarbejde samt retten til faglig organisering

Aktivtetsbaseret screening

I Sparekassen forventer vi, at vores samarbejdspartnere som minimum ekskluderer selskaber, der agerer inden for:

- Klyngevåben
- Landminer
- Kemiske våben
- Biologiske våben
- Atomvåben, der ikke er omfattet af Traktaten om ikke-spredning af kernevåben (NPT)

Det forventes, at vores samarbejdspartnere offentliggør, hvilke selskaber de har ekskluderet og om grundene hertil.

Hvis samarbejdspartnere har yderligere aktivtetsbaseret screening inden for f.eks. fossile brændstoffer forventes det, at samarbejdspartneren er transparent omkring dette.

Når samarbejdspartneren via de løbende screeninger identificerer investeringer (eller selskaber), som har et brud på én eller flere internationale normer eller konventioner, opfordrer vi til, at vores samarbejdspartnere enten:

- Indleder dialog med selskabet med henblik på at få selskabet til at tage ansvar for bruddet og ændre adfærd eller
- Ekskluderer selskabet fra investeringsuniverset.

I den dialogbaserede tilgang er målet at få ledelsen i selskabet til at iværksætte forandringer, så lignende brud undgås fremadrettet.

3.3 Fokuspunkt 2) Aktivt ejerskab

Aktivt ejerskab er et vigtigt redskab til at fremme selskabers langsigtede værdiskabelse og minimere risici relateret til bæredygtighedsrelaterede forhold samt finansielle risici for kunderne, efter investeringen er foretaget.

Med det formål at understøtte selskabernes udvikling og langsigtede værdiskabelse udøver vores samarbejdspartnere på investeringsområdet aktivt ejerskab via mindst følgende tiltag:

Dialog med selskaber

- Sparekassen ser dialog som et vigtigt skridt i det aktive ejerskab. Dialogerne har blandt andet til formål at sætte fokus på potentielle negative bæredygtighedsvirkninger af selskabernes forretningsmodel og finde løsninger og initiativer til, hvordan de kan reduceres.
- Sparekassen indgår ikke selv i dialog med selskaberne, men har overladt dette til vores samarbejdspartnere.

Udøvelse af stemmerettigheder

- Sparekassen ser stemmeafgivelse som en mulighed for dels at øge indflydelse på selskabets ledelse dels som afsæt for en konstruktiv dialog med selskaberne. I de aktivt forvaltede strategier sigter vores samarbejdspartner derfor efter at stemme ved hver generalforsamling. Stemmeafgivelse bruges endvidere, hvor dialogen med selskabet ikke viser tilstrækkelige fremskridt. I sådanne tilfælde kan stemmeafgivelsen medvirke til at understrege bekymring.
- Sparekassen anvender ikke selv stemmeafgivelse. I nogle af vores formueplejeprodukter giver vi dog kunden mulighed for at deltage og stemme ved generalforsamlinger.

3.4 Fokuspunkt 3) Eksklusion

Fører dialogen med selskabet ikke til betryggende resultater, vil vores samarbejdspartner eskalere dialogen med selskabet. En mulighed kunne her være at tage dialogen via et internationalt samarbejdsfora for derved at lægge større pres på selskabet. I de tilfælde, hvor dialog ikke fører til handling fra selskabets side, vil vores samarbejdspartnere tage skridt til et frasal og eventuelt placere selskabet på eksklusionslisten. Det kan f.eks. være tilfældet ved vedholdende brud på internationale normer.

I forhold til kulproduktion og produktion af oliesand følger vores samarbejdspartner løbende selskabernes omsætning fra og eksponering mod disse. Alt afhængig af de enkelte selskabers deltagelse heri vil eksklusion kunne komme på tale.

4. Kontrol og rapportering

Samarbejdspartneren skal kunne rapportere til Dragsholm Sparekasse om, hvordan politikken for ansvarlige investeringer har påvirket investeringskonceptet. Som minimum skal det kunne oplyses hvilke selskaber og lande, der er blevet ekskluderet fra investeringskonceptets univers på baggrund af politikken samt hvilke selskaber der søges påvirket igennem dialog.

Derudover skal samarbejdspartneren kunne rapportere til PRI.

Det forventes desuden, at samarbejdspartneren kan oplyse investeringernes CO₂-aftryk i det omfang, der er data til rådighed på aktie- og virksomhedsobligationsfonde som led i samarbejdspartnerens klimarapportering til PRI. Det betyder, at samarbejdspartneren skal kunne opgøre drivhusgas (GHG) i tons CO₂-ækvivalenter (tCO₂e) og i tons CO₂-ækvivalenter pr. million DKK investeret (tCO₂e/m DKK investeret) for aktier og virksomhedsobligationer for hver enkelt investeringsfond samt det tilhørende benchmark, hvis et sådant anvendes.

Endelig skal samarbejdspartnere kunne rapportere på udøvelsen af aktivt ejerskab og af stemmerettigheder.

Der følges løbende op på, om samarbejdspartnere integrerer relevante bæredygtighedsrisici. Dette sker i den løbende dialog med vores samarbejdspartnere og mindst en gang årligt.

5. Når vi yder kunden investeringsrådgivning

Når vi udøver investeringsrådgivning, tages der højde for de lovgivningsmæssige krav om risikoprofil, investeringshorisont samt bæredygtighedspræferencer. I rådgivningen afdækker vi om kunden foretrækker investeringer i selskaber, som har en høj standard for inddragelse af bæredygtighed i deres daglige drift.

6. Integration af bæredygtighedsrisici er et blandt mange tiltag

I Dragsholm Sparekasse holder vi løbende fokus på at integrere bæredygtighedsrisici i investeringsprocesserne, da vi ønsker at skabe langsigtede afkast for kunderne samtidig med, at vi bidrager positivt til samfundet og miljøet.

7. Ændringer til politikken

Der er blevet foretaget en større gennemskrivning af politikken i marts 2022, hvor en række eksisterende afsnit er blevet udvidet.

Derudover blev der indsat et nyt afsnit med konkrete eksempler på bæredygtighedsrisici og i forlængelse heraf nye afsnit, hvor vi konkret forholder os til bæredygtighedsrisici knyttet til statsobligationer, realkreditobligationer og alternative investeringer. I forhold til beskrivelsen af hvordan vi i Sparekassen integrerer bæredygtighedsrisici i vores investeringsbeslutningsproces og ved investeringsrådgivning, bygger vores tilgang fortsat på screening af investeringer, aktivt ejerskab via stemmeafgivelse og dialog samt i yderste konsekvens eksklusion.

Alle afsnit herom er dog udvidet med mere konkrete oplysninger om, hvilke tiltag der udføres under de enkelte punkter. Derudover fremgår det mere detaljeret, hvilke fokusområder Sparekassen lægger vægt på ved udvælgelsen af samarbejdspartnere og produktleverandører.

Ved opdatering af politikken i marts 2023, er det præciseret at Sparekassen i investeringsrådgivningen afdækker kundens bæredygtighedspræferencer.

Der er ikke foretaget ændringer til politikken i marts 2024 og 2025.

Denne politik er senest vedtaget af bestyrelsen den 24. marts 2025

I Bestyrelsen:

Dan Strandberg
Bestyrelsesformand

Jan Thomsen
Næstformand for bestyrelsen

Louise Scharling Jensen

Peter Aspman Jørgensen